



金属早评 20161229

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1703 合约高位窄幅盘整，LME 市场周三恢复交易，尽管伦铜强势大幅高开，但因整体市场气氛继续偏空而明显高开低走，沪期铜夜盘窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 300 元/吨-贴水 180 元/吨，年末市场交投平静，货源供应零散，入市接货者亦稀少。昨日道指下跌超百点，标普 500 创 11 周最大单日跌幅；国内流动性依然脆弱，上交所一天期国债回购利率再度突破 20%。隔夜市场气氛重返弱势，在年底资金面相对紧张的情况下，加之市场心态因素，预计近期铜价将维持宽幅震荡，运行区间在 44500 元/吨-46000 元/吨之间。周四数据面需关注美国上周初请失业金人数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力换月至 1703，日内期价震荡运行，尾盘小幅下行，夜盘先抑后扬，LME 锌探底回升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21000-21250 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 220-300 元/吨，冶炼厂出货依然较少，年底市场参与度下降，贸易商出货、接货积极性不高，由于市场库存偏低，加之近期进口锌新进不多，市场货源依然较紧；锌价走高，加之前几日下游已补部分货源，日内拿货不多，整体成交偏差。近期美元虽涨幅减弱，但始终保持在 103 高点上下，对此人民币贬值预期持续，尽管隔夜的破 7 乌龙被最终辟谣，但也一定程度上反映了市场的恐慌心理。周三 LME 市场恢复交易，伦锌补跌后企稳，整体仍偏弱运行。从基本面的角度看，前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，对锌价部分支撑。但下游进入消费淡季且叠加环保影响，需求疲弱。短期看，期价或维持小幅震荡上移，继续关注上方 40 日均线压力。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1702 期价震荡后走弱，夜盘窄幅弱势震荡，LME 铅延续跌势。昨日上海市场驰宏铅报 18300 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨，少量成交，白银铅报价 17900-18200 元/吨，期盘回吐部分涨幅，持货商报价有所减少，同时下游临近年底减少拿货，询价积极性降低，市场整体成交相对清淡。本月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风机等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极</p>

性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱。市场整体供需两淡，成交情况不佳。外盘延续大幅下跌，拖累沪铅走势，短期主力或维持 60 日均线附近窄幅运行。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	45,620	45,530	1,020	2.29%	446,704	498,512	元/吨
LME 铜	5,516		46	0.84%	61,229	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	251		-1.8	-0.71%	68,293	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,650	12,805	-140	-1.09%	371,428	696,094	元/吨
LME 铝	1,704		-11	-0.64%	119,506	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,600	20,630	335	1.65%	930,392	406,240	元/吨
LME 锌	2,581		4	0.16%	56,292	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,590	17,785	335	1.90%	157,406	84,442	元/吨
LME 铅	2,020		-47	-2.27%	35,199	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1139.3	1145.1	1137.1	1142.5	3	100389
Comex Silver	16.01	16.14	15.865	16.055	0.04	33187
NYMEX Platinum	906	910.3	894.1	900.8	-6	13856
NYMEX Palladium	671.5	679.15	665.5	667.35	-4	3676
SHFE Gold	266.15	267.85	265.35	267.3	1.20	172420
SHFE Silver	4042	4065	4019	4042	3.00	573016
SHGF AU+TD	261.8	262.39	261	261.72	0.55	52176000
SHGF AG+TD	3930	3946	3912	3930	8	4061162000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/29	2016/11/25	2016/12/26	2016/12/27	2016/12/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1412.95	1893.32	1779.09	1778.03	1777.87	-0.16
SPDR 黄金持仓	643.56	885.04	824.54	823.36	823.36	0.00
ETF 白银总持仓	18934.29	20292.94	20292.82	20296.24	20292.35	-3.89
ishare 白银持仓	9897.43	11148.59	10534.54	10581.73	10617.12	35.39
VIX	13.28	11.79	11.44	11.99	12.95	0.96

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	331100	2176800	428325	195800
日变动	(3425)	26775	(350)	(200)

注册仓单占比%	36.07	29.58	24.32	22.55
---------	-------	-------	-------	-------

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2016/12/28	9039323	-17081	-0.19%	183525.78	-53.08	-0.03%
2016/12/27	9056404	28968	0.32%	183578.86	0.00	0.00%
2016/12/23	9027436	20897	0.21%	183578.86	783.28	0.44%
2016/11/28	10031531	-992208	-9.89%	178840.22	4685.56	2.62%
2015/12/30	6352529	2686794	42.29%	160138.44	23387.34	14.60%

二、财经资讯

亚洲

国债回购利率连续两天冲破 20%，到底发生了什么？

保监会：华夏人寿、东吴人寿三个月禁止申报新产品，因万能险整改不到位。

为通道业务正名？银监会主席助理称做同业信托没必要偷偷摸摸。

国海证券谈判艰难：涉事机构不想承担浮亏。

粮草再行？乐视网称引入战略投资，规模预计超百亿。

侨兴集团吴瑞林疑失联，10 亿债务追偿前景堪忧。

北美

2016 第一牛股重挫，做空机构香橼称英伟达将重回 90 美元。

美国 11 月成屋签约销售指数环比-2.5%，预期 0.5%，前值 0.1%。美国 11 月成屋签约销售指数同比 1.4%，前值 0.2%。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 18.96 点，跌幅 0.84%、创 10 月 11 日以来最大单日跌幅，报 2249.92 点，11 个板块全线下跌。道琼斯工业平均指数收跌 111.36 点，跌幅 0.56%，报 19833.68 点。纳斯达克综合指数收跌 48.89 点，跌幅 0.89%，报 5438.56 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.27%，报 1428.64 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.02%，报 11474.99 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.01%，报 4848.01 点。英国富时 100 指数收涨 0.54%，报 7106.08 点、创收盘纪录新高。

上证综指收报 3102.24 点，创近两个月新低，下跌 0.4%；成交额 1543.3 亿元，为近三月最小。深成指收报 10187.16 点，下跌 0.42%，成交额 1971.9 亿元。创业板收报 1957.15 点，下跌 0.58%，成交额 489.4 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 2.00 美元，涨幅 0.2%，报 1141.00 美元/盎司，创 12 月 14 日以来收盘新高。WTI 原油期货收涨 0.16 美元，涨幅 0.30%，报 54.06 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.13 美元，涨幅 0.23%，报 56.22 美元/桶。

三、金属要闻

沪粤两地现货“冰火两重天” 粤市现锌有望移沪

2017 年房价大概率下行 大宗商品料难逃负面冲击

LME 公布下一年度仓库租金上下限

稀土稳定剂等入选 2016 版有毒有害原料替代品目录

环保部：铅蓄电池再生及生产污染防治技术政策、废电池污染防治技术政策发布

成品油价“三连涨” 明年首调有搁浅可能

发改委下调部分新能源发电电价 预计每年减 60 亿补贴

低速电动车销量或破百万辆 标准有望明年 3 月前出

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	终值
12 月 28 日 7: 50	日本 11 月工业产出月率初值 (%)	0	1.7	1.5
12 月 28 日 7: 50	日本 11 月工业产出年率初值 (%)	-1.4	4.7	4.6
12 月 28 日 7: 50	日本 11 月零售销售月率 (%)	2.5	-0.5	0.2
12 月 28 日 7: 50	日本 11 月零售销售年率 (%)	-1	-0.5	-0.3
12 月 28 日 17: 30	意大利 12 月消费者信心指数	107.9	107.5	111.1
12 月 28 日 23: 00	美国 11 月未决房屋销售月率 (%)	0.1	0.5	-2.5
12 月 28 日 23: 00	美国 11 月未决房屋销售年率 (%)	0.2	-	1.4

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
12 月 29 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-415	420
12 月 29 日 17: 00	欧元区 11 月 M3 年率 (%)	4.4	4.4
12 月 29 日 21: 30	美国上周初请失业金 (万人)	27.5	26.5
12 月 29 日 21: 30	美国上上周续请失业金 (万人)	203.6	202.7
12 月 29 日 21: 30	美国 11 月批发库存月率 (%)	-0.4	0.2
12 月 29 日 22: 45	美国上周彭博消费者信心指数	46.7	-
12 月 29 日 23: 00	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)		

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1703 合约受夜盘强势拉涨带动而高开，之后多头仍然不断涌入，铜价摸高 46020 元/吨，高位吸引部分空头入场，铜价重心稍有所下放，逐步回落于日均线位置，低位录得 45450 元/吨，尾盘收于 45620 元/吨，涨 1180 元/吨，成交量增 76930 手至 208248 手，仓增 10088 手至 179558 手。沪铜指数成交量增 11.1 万手至 446704 手，仓减 4780 手至 498512 手。LME 市场周三恢复交易，尽管伦铜强势大幅高开，但因整体市场气氛继续偏空而明显高开低走，沪期铜夜盘窄幅震荡。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 300 元/吨-贴水 180 元/吨，平水铜成交价格 45100 元/吨-45460 元/吨，升水铜成交价格 45160 元/吨-45540 元/吨。沪期铜大幅反弹，年末市场交投淡静，货源供应零散，湿法铜货源缺乏，与平水铜无价差，入市接货者亦稀少，下游多以少量刚需为主，且多需求当月货源，年末氛围浓郁。下午沪铜重心略有下移，成交再度稀少，贴水继续下降，询价减少，成交更难。

昨日道指下跌超百点，标普 500 创 11 周最大单日跌幅；国内流动性依然脆弱，上交所一天期国债回购利率再度突破 20%。隔夜市场气氛重返弱势，在年底资金面相对紧张的情况下，加之市场心态因素，预计近期铜价将维持宽幅震荡，运行区间在 44500 元/吨-46000 元/吨之间。周四数据面需关注美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力换月至 1703，日内期价震荡运行，尾盘小幅下行，收于 20650 元/吨，成交量增至 29.55 万手，持仓量略增至 15.47 万手。夜盘先抑后扬，收于 20980 元/吨。外盘恢复交易，LME 锌探底回升，收于 2581 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21000-21250 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 220-300 元/吨，0#进口锌对 2 月升水 200-210 元/吨附近。冶炼厂出货依然较少，年底市场参与度下降，贸易商出货、接货积极性不高，由于市场库存偏低，加之近期进口锌新进不多，市场货源依然较紧；锌价走高，加之前几日下游已补部分货源，日内拿货不多，整体成交偏差。天津市场 0#锌锭主流成交于 20950-21520 元/吨，0#普通主流成交于 20950-21000 元/吨。由于沪市现货升水居高不下，天津对沪贴水维持 100 元/吨附近。冶炼厂恢复出货，中间商正常报价出货，前期下游逢低备库需求提前透支，昨日成交回落。广东地区 0#锌主流成交于 20670-20720 元/吨，对 2 月贴 160 元/吨贴 130 元/吨，由于沪市升水居高不下，粤市对沪贴水继续扩大至 350 元/吨附近。炼厂出货仍较少，中间商积极出货，少量高贴水抛货，下游采购力度继续放缓，成交转弱。

近期美元虽涨幅减弱，但始终保持在 103 高点上下，对此人民币贬值预期持续，尽管隔夜破 7 乌龙被最终辟谣，但也一定程度上反映了市场的恐慌心理。周三 LME 市场恢复交易，伦锌补跌后企稳，整体仍偏弱运行。从基本面的角度看，前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供

应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，对锌价部分支撑。但下游进入消费淡季且叠加环保影响，需求疲弱。短期看，期价或维持小幅震荡上移，继续关注上方 40 日均线压力。

沪铅

周三沪铅主力 1702 期价震荡后走弱，收于 17590 元/吨，成交量增至 13.46 万手，持仓量略降至 42906 手。夜盘窄幅弱势震荡，收于 17650 元/吨。外盘恢复交易，LME 铅延续跌势，收于 2020 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报 18300 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨，少量成交，白银铅报价 17900-18200 元/吨，期盘回吐部分涨幅，持货商报价有所减少，同时下游临近年底减少拿货，询价积极性降低，市场整体成交相对清淡。广东市场临近年末，市场交投相对清淡，上下游报价询价积极性均不高，宇腾、水口山仓单报价对 1701 合约升水 100 元/吨，西科铅报价 17820 元/吨，对 1702 合约贴水 80 元/吨附近，市场整体供需两淡，活跃度较低。河南地区部分交割品牌铅报价对 SMM 均价升水 50 元/吨至平水附近，少量成交，炼厂年底出货意愿一般，价格相对维稳，下游有询价但需求依然偏弱，市场整体成交依然偏淡。

本月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风机等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱。市场整体供需两淡，成交情况不佳。外盘延续大幅下跌，拖累沪铅走势，短期主力或维持 60 日均线附近窄幅运行。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。